



# Fon Bülteni

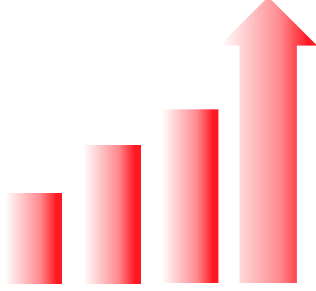
HAZİRAN 2025



Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!  
Sözleşme bilgilerinize [www.axahayatemeklilik.com.tr](http://www.axahayatemeklilik.com.tr)  
internet sitemizde **online işlemler** başlığı altından ulaşabilirsiniz.  
Sorularınız için Müşteri Hizmetleri Departmanı  
Tel: (0850) 250 99 99  
Faks: (0212) 293 58 68  
E-posta: [emeklilik@axasigorta.com.tr](mailto:emeklilik@axasigorta.com.tr)

# Ekonomik Göstergeler

## FAİZ



### Tahvil faizleri geriledi.

Enflasyon görünümündeki iyileşme, faiz indirimi beklentilerini güçlendirirken, 10 yıllık tahvil faizi haziran ayında %33,52'den %30,93 seviyesine geriledi. Hazine, Temmuz-Eylül dönemine ilişkin iç borçlanma stratejisini açıkladı. Temmuz ayında toplam 376,4 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması planlanırken, bu rakam önceki programa kıyasla toplam borçlanma hedefinin 27 milyar TL artırıldığını gösteriyor. Yabancı yatırımcılar, 27 Haziran ile biten haftada 305 milyon dolarlık tahvil alımı gerçekleştirirken; yılbaşından bu yana tahvil-bono piyasasında toplam 3,2 milyar dolarlık yabancı çıkışı yaşandı. Tahvil-bono piyasasında yabancı yatırımcı oranı ise %6 seviyesinde bulunuyor.

## DÖVİZ



### Türk lirasında reel değer kaybı devam etti.

Haziran ayında Türk lirasının reel değerinde sınırlı bir gerileme görüldü. TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi, bu dönemde 69,97 seviyesine düştü. 18 Ağustos 2023 tarihinde 3,4 trilyon TL ile zirve yapan KKM büyüklüğü, 27 Haziran ile sona eren haftada 544 milyar TL seviyesine kadar geriledi. Toplam mevduat içerisindeki payı %2,4'e düşen KKM hesaplarındaki kademeli çözülme süreci devam ediyor.

## HİSSE



### Borsa İstanbul bankacılık öncülüğünde yükseldi.

Borsa İstanbul, haziran ayında %10,3 değer kazanarak 9.948 puan seviyesine yükseldi. Bankacılık endeksi ise temmuz ayında beklenen faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesiyle birlikte %27,3 oranında artarak olumlu bir ayrışma gösterdi. Hisse senedi piyasasına, 27 Haziran ile biten haftada 248 milyon dolarlık yabancı girişi olurken; yılbaşından bu yana toplam yabancı girişi 834 milyon dolara ulaştı. Haziran sonu itibarıyla hisse senedi piyasasındaki yabancı yatırımcı oranı ise %36 seviyesinde gerçekleşti.

## ALTIN



### Güvenli liman talebi altını destekliyor.

Jeopolitik gelişmeler, altının güvenli liman olarak öne çıkmasına neden olurken; ekonomi politikalarına dair belirsizlikler de altını portföy çeşitlendirme açısından ön planda tutmaya devam ediyor. Dünya Altın Konseyi'nin yılın ilk çeyreğine yönelik yayımladığı rapora göre, merkez bankalarının altın alımlarında güçlü seyr sürerken, küresel çapta yapılan anketler de merkez bankalarının altın alımlarını artırma planlarını ortaya koyuyor.



Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!  
Sözleşme bilgilerinize [www.axahayatemeklilik.com.tr](http://www.axahayatemeklilik.com.tr)  
internet sitemizde **online işlemler** başlığı altından ulaşabilirsiniz.  
Sorularınız için Müşteri Hizmetleri Departmanı  
Tel: (0850) 250 99 99  
Faks: (0212) 293 58 68  
E-posta: [emeklilik@axasigorta.com.tr](mailto:emeklilik@axasigorta.com.tr)

# Ekonomik Göstergeler

## Makroekonomik Göstergeler (Tahminler)

|                                            | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025T  |
|--------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GSYİH (Milyar TL)                          | 4.320  | 5.048  | 7.249  | 15.012 | 26.546 | 43.411 | 56.349 |
| GSYİH (Milyar ABD Doları)                  | 761    | 717    | 807    | 906    | 1.130  | 1.322  | 1.420  |
| Büyüme Oranı                               | %0,8   | %1,9   | %11,4  | %5,5   | %5,1   | %3,2   | %2,9   |
| TÜFE Enflasyonu (Yıllık)*                  | %11,8  | %14,6  | %36,1  | %64,3  | %64,8  | %44,4  | %31,5  |
| İhracat (Milyar ABD Doları)*               | 180,8  | 169,6  | 225,3  | 254,2  | 255,8  | 261,9  | 276,1  |
| İthalat (Milyar ABD Doları)*               | -210,3 | -219,5 | -271,4 | -363,7 | -361,8 | -344,0 | -361,8 |
| Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)*   | -29,5  | -49,9  | -46,1  | -109,5 | -106,0 | -82,1  | -85,7  |
| Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)  | 15,0   | -31,1  | -6,4   | -46,6  | -40,5  | -10,0  | -19,0  |
| Cari İşlemler Dengesi /GSYH                | %2,0   | -%4,3  | -%0,8  | -%5,1  | -%3,6  | -%0,8  | -%1,3  |
| Faiz (Gösterge, Bileşik, Yıl Sonu)*        | %11,8  | %15,0  | %22,7  | %10,0  | %39,7  | %40,6  | %37,0  |
| TCMB Politika Faizi*                       | %12,0  | %17,0  | %14,0  | %9,0   | %42,5  | %47,5  | %35,0  |
| BİST-100*                                  | 1.144  | 1.477  | 1.858  | 5.509  | 7.470  | 9.831  | 13.000 |
| ABD Doları / TL (Ortalama)*                | 5,67   | 7,00   | 8,88   | 16,55  | 23,49  | 32,77  | 39,7   |
| ABD Doları / TL (Yıl Sonu)*                | 5,94   | 7,34   | 12,97  | 18,68  | 29,38  | 35,20  | 44,0   |
| Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl Sonu)* | 6,30   | 8,17   | 13,86  | 19,34  | 30,91  | 35,83  | 46,8   |
| Euro / ABD Doları (Yıl Sonu)*              | 1,12   | 1,23   | 1,14   | 1,07   | 1,10   | 1,04   | 1,13   |

T: İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminleridir.  
Makroekonomik Göstergeler için Kaynak: TÜİK

## Makroekonomik Göstergeler

| BÜYÜME                                            | Dönemi     | 2023    | 2024    |
|---------------------------------------------------|------------|---------|---------|
| GSYİH (Yıllık Birikimli, Milyar ABD Doları)       | 1. Çeyrek  | 1.168,7 | 1.370,8 |
| Büyüme Oranı (Yıllık)                             | 1. Çeyrek  | %5,4    | %2,0    |
| ÜRETİM GÖSTERGELERİ                               | Dönemi     | 2024    | 2025    |
| Sanayi Üretimi (12 Aylık Ortalama)                | Nisan      | %3,6    | -%0,2   |
| Kapasite Kullanımı (Mevsimsellikten Arındırılmış) | Haziran    | %76,2   | %74,4   |
| İşsizlik Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış)     | Mayıs      | %8,4    | %8,4    |
| FİYAT GÖSTERGELERİ (Yıllık)                       | Dönemi     | 2024    | 2025    |
| TÜFE Enflasyonu                                   | Haziran    | %71,6   | %35,0   |
| ÜFE Enflasyonu                                    | Haziran    | %50,1   | %24,5   |
| Çekirdek Enflasyon                                | Haziran    | %71,4   | %35,6   |
| BÜTÇE GÖSTERGELERİ (Milyar TL)                    | Dönemi     | 2024    | 2025    |
| Gelirler                                          | Ocak-Mayıs | 3.240,1 | 4.689,2 |
| Harcamalar                                        | Ocak-Mayıs | 3.712,1 | 5.339,5 |
| Faiz Dışı Denge                                   | Ocak-Mayıs | 3,2     | 185,5   |
| Bütçe Dengesi                                     | Ocak-Mayıs | -471,9  | -650,3  |
| DIŞ DENGİ (Milyar ABD Doları)                     | Dönemi     | 2024    | 2025    |
| İhracat (12 Aylık Toplam)                         | Mayıs      | 260,5   | 265,5   |
| İthalat (12 Aylık Toplam)                         | Mayıs      | 347,4   | 352,3   |
| Dış Ticaret Dengesi (12 Aylık Toplam)             | Mayıs      | -86,9   | -86,9   |
| Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık Toplam)           | Mart       | -26,5   | -15,8   |



Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!  
Sözleşme bilgilerinize [www.axahayatemeklilik.com.tr](http://www.axahayatemeklilik.com.tr)  
internet sitemizde **online işlemler** başlığı altından ulaşabilirsiniz.  
Sorularınız için Müşteri Hizmetleri Departmanı  
Tel: (0850) 250 99 99  
Faks: (0212) 293 58 68  
E-posta: [emeklilik@axasigorta.com.tr](mailto:emeklilik@axasigorta.com.tr)

# Fon Getirileri

## Aylık BES

| Emeklilik Fonu                     | Aylık Değişim (%)<br>30/05/2025 - 30/06/2025 (*) | Yılbaşından Beri Değişim (%)<br>31/12/2024 - 30/06/2025 (*) | Yıllık Değişim (%)<br>28/06/2024 - 30/06/2025 (*) |
|------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Para Piyasası Fon (HEP)            | %3,61                                            | %24,51                                                      | %59,16                                            |
| Standart Fon (HEK)                 | %6,36                                            | %13,00                                                      | %26,81                                            |
| Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)      | %4,70                                            | %19,26                                                      | %36,41                                            |
| Değişken Fon (HEB)                 | %6,23                                            | %10,43                                                      | %23,97                                            |
| Hisse Fonu (HES)                   | %10,44                                           | %3,88                                                       | %0,74                                             |
| Katkı Fonu (HET)                   | %9,23                                            | %11,47                                                      | %16,42                                            |
| Katılım Değişken Fon (HEE)         | %4,69                                            | %15,10                                                      | %23,60                                            |
| Katılım Katkı Fonu (HER)           | %5,34                                            | %13,60                                                      | %18,90                                            |
| Altın Katılım Fonu (HEA)           | %0,89                                            | %36,13                                                      | %73,36                                            |
| Başlangıç Fonu (HEL)               | %3,59                                            | %24,94                                                      | %59,78                                            |
| Başlangıç Katılım Fonu (HEG)       | %3,69                                            | %23,35                                                      | %54,21                                            |
| OKS Standart Fon (HEC)             | %5,64                                            | %15,32                                                      | %30,42                                            |
| OKS Katılım Standart Fon (HEI)     | %3,84                                            | %12,36                                                      | %26,32                                            |
| OKS Atak Değişken Fon (AJP)        | %8,52                                            | %13,35                                                      | %21,20                                            |
| OKS Agresif Değişken (AJR)         | %9,99                                            | %6,24                                                       | %4,25                                             |
| OKS Temkinli Değişken (AJT)        | %4,93                                            | %19,73                                                      | %43,02                                            |
| OKS Dengel Değişken (AJV)          | %7,48                                            | %15,55                                                      | %27,39                                            |
| OKS Atak Katılım Değişken (AJY)    | %4,91                                            | %12,44                                                      | %18,35                                            |
| OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ) | %6,69                                            | %12,00                                                      | %13,97                                            |
| Katılım Standart Fon (RZM)         | %4,36                                            | %13,28                                                      | %25,58                                            |
| Fon Sepeti Fonu (RZM)              | %7,36                                            | %19,25                                                      | %39,61                                            |

(\*) Oranlar her ayın son iş gününde hesaplanan net fiyatlar ile oluşturulmuştur.

### YASAL UYARI METNİ

ÖNEMLİ BİLGİ: Bu doküman söz konusu yatırım ürününün tanıtımı için özet niteliğinde hazırlanmıştır. Ürün konusundaki tüm detayları içermeyebilir. Bu sebeple yatırım yapmadan önce Ürünler / Emeklilik Planları / Emeklilik Yatırım Fonları ilgili dokümanların ve izahnamelerin incelenmesi gereklidir. YASAL UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından derlenmiş ve AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. aracılığı ile sunulmuştur. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Ak Portföy Yönetimi A.Ş., AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve bu Kurumların çalışanları sorumlu değildir. Kurumlar her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette, Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ve AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Ak Portföy Yönetimi A.Ş., AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve bu Kurumların çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Ak Portföy Yönetimi A.Ş., AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır ve genel yatırım tavsiyesi kapsamındadır. Portföyün geçmiş dönemlere ilişkin getirisi gelecek dönemlerin getirisi için herhangi bir gösteregelemez. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir taahhütte kesinlikle bulunulmamaktadır. Fonlarla ilgili nihai şart ve koşulların belirtildiği izahname ve yatırımcı bilgi formuna; performans sunum raporları ve portföy dağılım raporlarına KAP ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) internet sayfasından ulaşabilirsiniz.